

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 de Noviembre al 2 de diciembre de 2016

➤ ENTORNO MACRO:

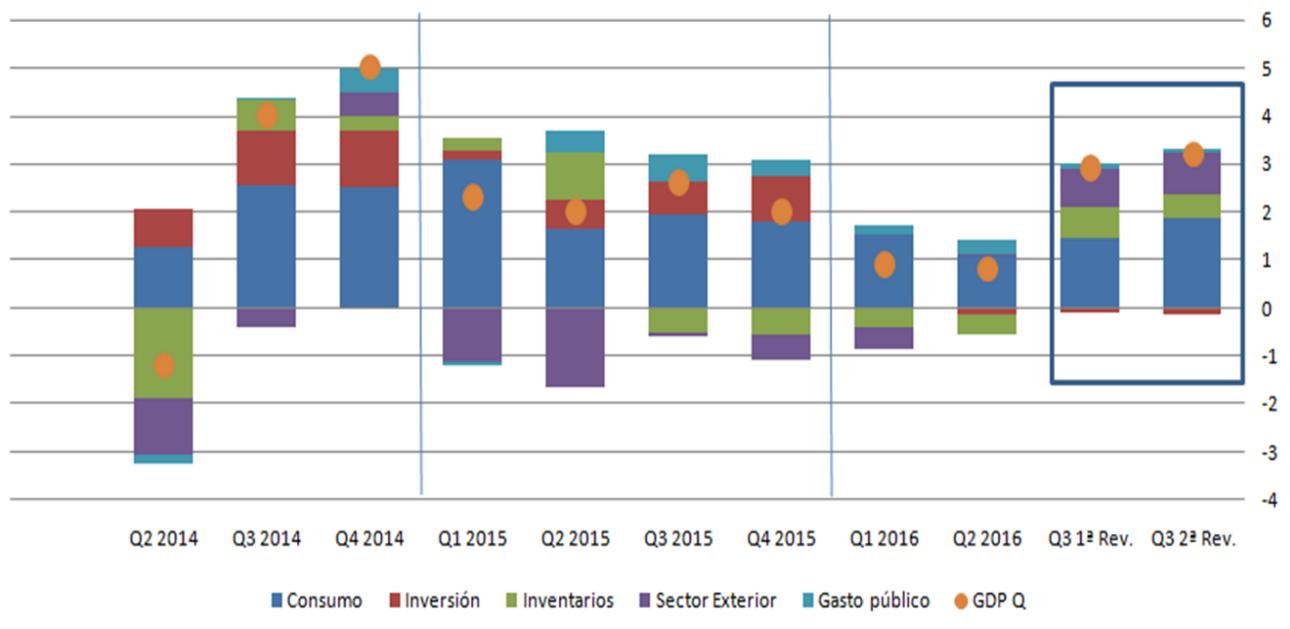
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

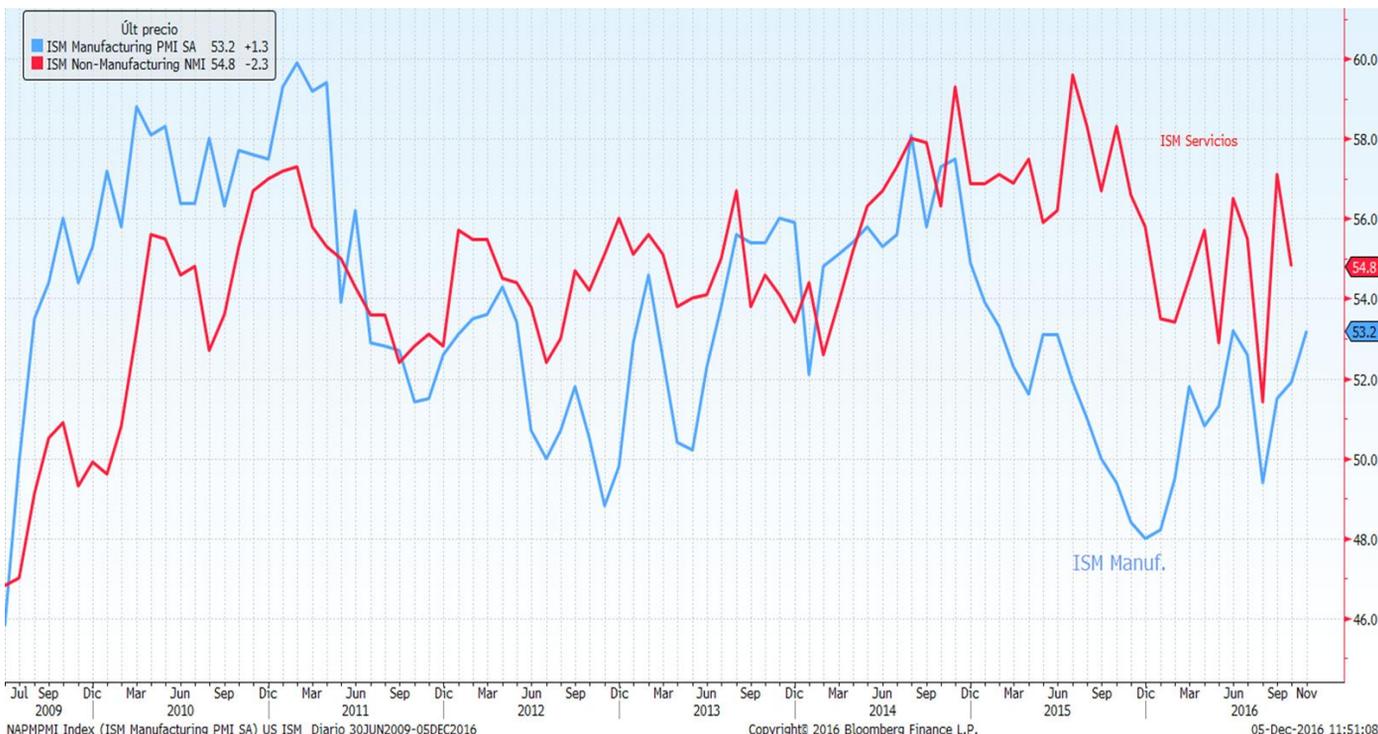
El producto interior bruto (PIB) estadounidense aumentó un 3,2% en el tercer trimestre del año en tasa anualizada, tres décimas más que en la primera estimación divulgada a finales de octubre. Este crecimiento trimestral fue el más sólido desde el segundo trimestre de 2014. La revisión era motivada por el mayor apoyo del consumo privado, que pasaba a avanzar un 2,8% trim. a. (2,1% ant.), al tiempo que el lastre de la inversión residencial habría tenido un impacto menor al inicialmente estimado (desde -6,2% trim. a. hasta -4,4%). Una situación que convivía con la confirmación de la destacada aportación de la demanda externa (+0,87 p.p) mayor de lo previsto, quedando como punto de inquietud el deterioro de la inversión en bienes de capital.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce Estados Unidos, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

el ISM manufacturero avanzaba en noviembre hasta 53,2 puntos (51,9 anterior y 52,2 previsto) gracias a las componentes de producción (56,0) y órdenes (53,0), compensando el tono algo más modesto del empleo (52,3) y los pedidos foráneos (52,0). El dato de noviembre alcanzaba el segundo mejor nivel de 2016. Parece que la actividad manufacturera vuelve a acelerarse, saliendo del terreno negativo, según los datos de los últimos dos meses.

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

La economía estadounidense creó en noviembre 178.000 empleos, una cifra que queda en línea con los 175.000 que esperaba el mercado. Mientras, la tasa de paro se redujo en tres décimas hasta el 4,6%, mínimos de nueve años y por debajo de lo previsto por los analistas, que era un 4,9%. Sin embargo, la tasa de participación laboral cayó por segundo mes consecutivo (62,7% frente a 62,8%) y se ha revisado a la baja la creación de empleo del mes anterior a 142.000, frente a los 161.000 empleos publicados inicialmente. Esta revisión, en cualquier caso, se ha visto compensada con la mejora al alza del dato de septiembre de 191.000 a 208.000, por lo que pérdida neta en las previsiones es solo de 2.000 personas. Las ganancias por hora cayeron un 0,1% de media, aunque crecieron un 2,5% interanual.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

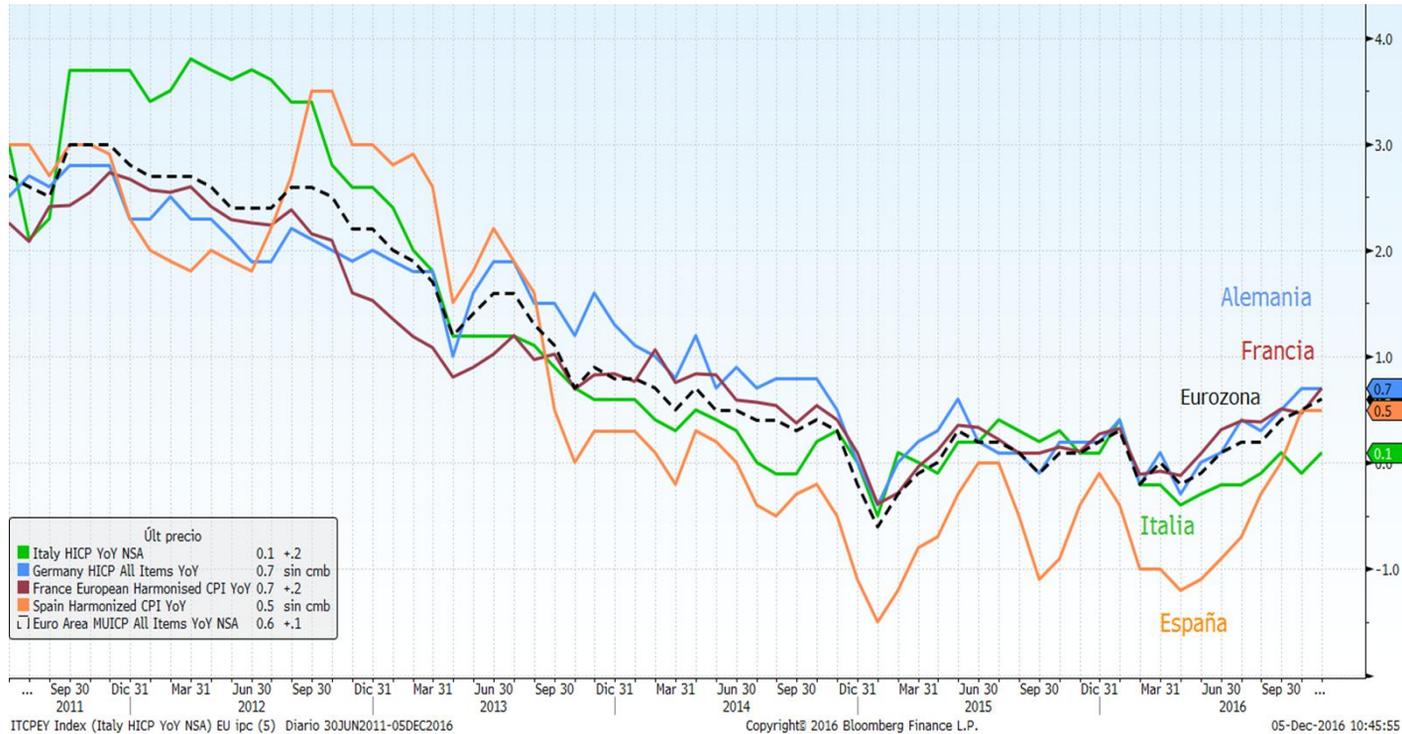
El Índice PMI final del Sector Manufacturero de la Zona Euro de Markit aumentó de 53.5 en octubre hasta 53.7 en noviembre, su máxima de treinta y cuatro meses, y se mantuvo sin cambios frente a su estimación flash precedente. El estudio encargado de la encuesta señalaba que la reciente depreciación del euro frente al dólar estaba favoreciendo temporalmente las exportaciones comunitarias. Por países, Alemania se desaceleró ligeramente en noviembre (54,3 desde 55), aunque el dato de octubre fue el de nivel más alto en casi tres años. En España, Italia e Irlanda se registraron ritmos de expansión más fuertes, mientras que el crecimiento se desaceleró ligeramente en Francia.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero en la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC



Análisis del dato

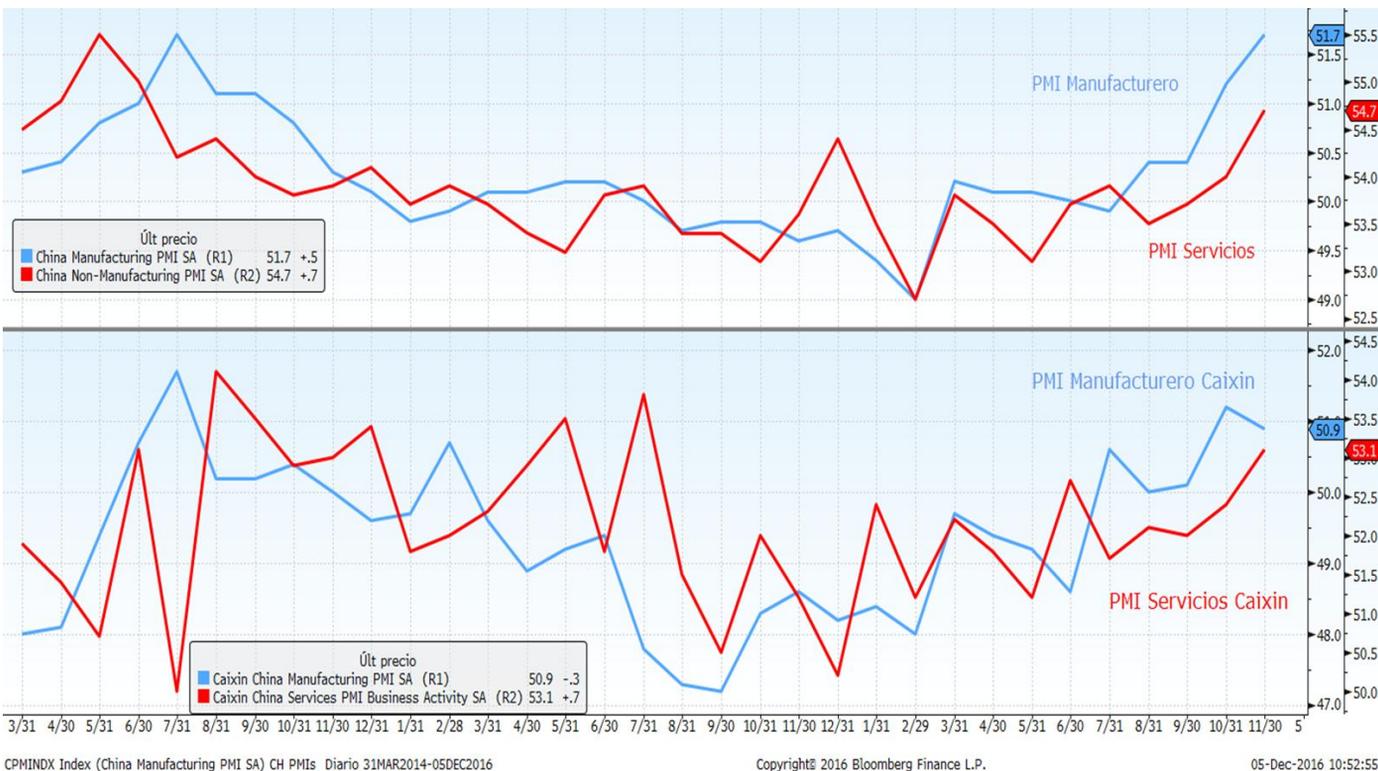
El índice de precios al consumo en la eurozona ascendió un 0,6 por ciento en noviembre en su lectura preliminar, en línea con lo esperado por el mercado, frente al 0,5 por ciento de octubre. El índice de precios subyacente fue del 0,8 por ciento en noviembre, en línea con lo esperado y repitiendo la tasa de octubre. En Alemania, el IPC de noviembre fue del 0,7% anualizado, una décima menos que en octubre, según los datos preliminares. Su homólogo español repetía en el 0,5% anualizado. Repunte de dos décimas de los precios en Francia e Italia, situándose en 0,7% anualizado y 0,1% anualizado, respectivamente.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI FABRICACIÓN Y NO FABRICACIÓN



Análisis del dato

La actividad del sector manufacturero en China se expandió más de lo esperado en noviembre y aumentó por segundo mes consecutivo, una señal más de la fortaleza de la que goza la segunda mayor economía del mundo. El PMI manufacturero oficial avanzó a 51,7 en noviembre frente a 51,2 en octubre, superandolas expectativas de 51. El índice encadena así cuatro meses por encima de 50, que separa el crecimiento de la actividad de la contracción. Sin embargo, el de Caixin, descendió en noviembre a 50,9, desde 51,2 en octubre. Según este último indicador, la producción y los nuevos pedidos volvieron a crecer el mes pasado, aunque a un ritmo más lento que en octubre. En cuanto al PMI no manufacturero, repuntó en noviembre por tercer mes consecutivo al situarse en 54,7, frente a 54 en octubre

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
05/12	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
05/12	China	Servicios PMI de China Caixin	--
05/12	Japón	Índice de confianza del consumidor	42.8
05/12	España	Producción industrial SA interanual	1.4%
05/12	España	Markit PMI servicios España	55.0
05/12	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	51.6
05/12	Francia	Markit Francia Servicios PMI	52.6
05/12	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.0
05/12	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	54.1
05/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	54.0
05/12	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	14.3
05/12	Eurozona	Ventas al por menor interanual	1.7%
05/12	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	55.5
06/12	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	0.6%
06/12	Eurozona	PIB SA trimestral	0.3%
06/12	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$42.0b
06/12	Estados Unidos	Productividad no agrícola	3.3%
06/12	Estados Unidos	Costes laborales unitarios	0.3%
06/12	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	2.5%
06/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	2.0%
07/12	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.8%
08/12	Japón	Balanza comercial base BoP	¥603.0b
08/12	Japón	PIB SA trimestral	0.5%
08/12	Francia	Bank of France sentimiento emp	100
08/12	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
08/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	255k
08/12	Estados Unidos	Reclamos continuos	2048k
08/12	China	Exportaciones interanual	-5.0%
08/12	China	Importaciones interanual	-1.9%
09/12	China	IPC interanual	2.2%
09/12	Alemania	Exportaciones SA Mensual	0.9%
09/12	Alemania	Importaciones SA Mensual	1.1%
09/12	Francia	Producción industrial mensual	0.6%
09/12	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	-0.4%
09/12	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	0.7%
09/12	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	94.4

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Semana con comportamientos dispares en los mercados bursátiles. Europa terminaba en negativo y EE.UU y emergentes cerraron con saldo mixto. El Nikkei subió ligeramente. El foco de atención de los inversores estuvo centrado en la Cumbre de la OPEP y el referéndum italiano, quedando en un segundo plano los buenos datos macro publicados. El pasado miércoles, los miembros de la OPEP cerraron finalmente un acuerdo para limitar la producción de Brent. La industria petrolera celebró la noticia con subidas generalizadas. Sin embargo, la cautela imperaba en los mercados bursátiles a la espera del resultado del referéndum constitucional italiano que se ha celebrado este domingo. Como consecuencia del "no" contundente a la reforma, Renzi ha presentado su dimisión, lo que abre la puerta a una nueva fase de inestabilidad política en la mayor economía periférica de la eurozona. Esto perjudica aún más la recapitalización de su banca. Sin embargo, antes de conocer la noticia, los rumores de el BCE tendría previsto aumentar sus compras de deuda italiana si el referéndum provocaba una desbandada en este activo, sirvió de apoyo a la bolsa transalpina y a todo el sector bancario europeo. Este, junto al energético, fueron los únicos que se salvaron de las caídas. En EE.UU, ambos sectores auparon al Dow Jones, único índice norteamericano que terminó en positivo.

RENTA FIJA:

El Respaldo del BCE a la deuda italiana otorgó un colchón de seguridad a los inversores y la renta fija italiana registró su mejor semana desde el pasado mes de julio. Esta referencia sirvió también de estímulo para la deuda española, que mejoró su prima de riesgo hasta los 126pb. Sin embargo, los tipos alemanes repuntaron por efecto contagio de EE.UU. En Norteamérica, éstos continuaron al alza, auspiciados por los buenos datos macro y sobre todo, por la continuidad de las alzas del crudo, que seguían pesando en las expectativas de inflación.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

La posibilidad de que Reino Unido mantenga un acceso preferencial al mercado único de la UE alejó los temores a un 'Brexit duro' y reforzó la subidas de la divisa británica, alcanzando máximos de tres meses frente al euro. El Yen continuó depreciándose frente al euro y el dólar se movió en un rango estrecho. Por último, destacar que el acuerdo alcanzado para el primer recorte de producción de la OPEP desde 2008 disparó el precio del Brent por encima de los 50 dólares, que supone un respiro para los márgenes de los países productores.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.323,10	-0,87	3,55
IBEX 35	8.607,10	-0,78	-9,82
DJ EURO STOXX 50	3.015,13	-1,09	-7,72
DJ STOXX 50	2.810,21	-0,90	-9,36
FTSE	6.730,72	-1,61	7,82
S&P 500	2.191,95	-0,97	7,24
Dow Jones	19.170,42	0,10	10,02
NASDAQ	5.255,65	-2,65	4,96
NIKKEI 225	18.426,08	0,24	-3,19
MSCI EMERGENTES (Lo)	47.258,83	-0,48	6,24
MEXBOL	44.555,26	-1,77	3,67
BOVESPA	60.316,13	-2,02	39,14
SHANGHAI	3.396,71	-0,55	-8,30
Rusia Rts Moscú	1.050,21	3,11	38,73

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,74	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,14	-0,03
EE.UU 2 AÑOS	1,10	-0,02
ALEMANIA 10 AÑOS	0,28	0,04
ESPAÑA 10 AÑOS	1,54	-0,03
EE.UU. 10 AÑOS	2,38	0,03
ALEMANIA 30 AÑOS	0,95	0,05
ESPAÑA 30 AÑOS	2,80	0,00
EE.UU. 30 AÑOS	3,06	0,06
Spread de credito (pb)		
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	78,43	-2,62
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	333,15	-6,87

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,07	0,63	-1,77
Yen / Euro	121,06	1,03	-7,37
Libra/ Euro	0,84	-1,48	13,73

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brendt)	53,87	15,65	50,69
Oro	1.177,25	-0,56	10,91

Este documento ha sido preparado por Kutxabank Gestión SGIIC, SAU utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud, la corrección, ni el carácter completo de la información y de las opiniones recogidas en el mismo, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Tanto la información como las opiniones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Kutxabank Gestión SGIIC, SAU no se responsabiliza de los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento, ni de su contenido. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables, y requiere una vigilancia constante de la posición. Este informe no constituye oferta ni solicitud de compra o venta de activos financieros. Este documento ha sido proporcionado exclusivamente para su información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón.